

行业周报 (第十八周)

2019年05月04日

行业评级:

机械设备 增持 (维持)

章诚 执业证书编号: S0570515020001
研究员 021-28972071
zhangcheng@htsc.com

肖群稀 执业证书编号: S0570512070051
研究员 0755-82492802
xiaoqunxi@htsc.com

李倩倩 执业证书编号: S0570518090002
研究员 liqianqian013682@htsc.com

关东奇 021-28972081

联系人 guandongqilai@htsc.com

黄波 0755-82493570
联系人 huangbo@htsc.com

时威 021-28972071
联系人 shiyu013577@htsc.com

本周观点

一方面,我们预计机器人、半导体设备及核心部件国产化将成为科创板重要组成部分,建议关注半导体设备及机器人优势企业,关注晶盛机电、中微公司(未上市)及国产测试设备龙头;另一方面,宏观经济数据边际改善,3月份全国规模以上工业企业利润总额大幅回升,同比增长13.9%,4月份制造业PMI为50.1%,仍处于扩张区间,制造业活跃度有望持续提升,一季度基建和房地产投资加速,建议关注工业气体及工程机械,推荐杭氧股份、三一重工、徐工机械、中联重科等。

子行业观点

1) 半导体设备:国产化加快,5G+AI+IoT有望催生产业新一轮成长;2) 工程机械:Q1挖机销量增24.5%,国产优势强化;3) 机器人:智能制造增长潜力大,本土领军企业加速进口替代。

重点公司及动态

1) 中联重科:盈利能力快速回升,增长后劲足;2) 巨星科技:一季度业绩增长31%,全球化战略稳步推进;3) 三一重工:现金流与盈利同步向上,资产负债表优异。

风险提示:宏观经济增速不及预期;原材料价格大幅波动;国际贸易摩擦加剧限制产业发展;国内产业进步速度慢于预期;科创板申报审核未通过。

一周涨幅前十公司

| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|-------|-----------|--------|
| 东音股份 | 002793.SZ | 21.02 |
| 宁波东力 | 002164.SZ | 20.94 |
| 凌霄泵业 | 002884.SZ | 8.31 |
| 广东明珠 | 600382.SH | 6.69 |
| 利欧股份 | 002131.SZ | 6.44 |
| 豪迈科技 | 002595.SZ | 6.00 |
| 永和智控 | 002795.SZ | 5.40 |
| *ST毅达 | 600610.SH | 5.16 |
| 世嘉科技 | 002796.SZ | 4.76 |
| 慈星股份 | 300307.SZ | 4.67 |

一周跌幅前十公司

| 公司名称 | 公司代码 | 涨跌幅(%) |
|------|-----------|---------|
| 香山股份 | 002870.SZ | (19.00) |
| 紫天科技 | 300280.SZ | (18.38) |
| 汇金股份 | 300368.SZ | (17.81) |
| 天沃科技 | 002564.SZ | (13.72) |
| 普丽盛 | 300442.SZ | (13.51) |
| 罗博特科 | 300757.SZ | (12.86) |
| 上机数控 | 603185.SH | (12.81) |
| 赛腾股份 | 603283.SH | (12.43) |
| 田中精机 | 300461.SZ | (11.50) |
| 宁波水表 | 603700.SH | (11.08) |

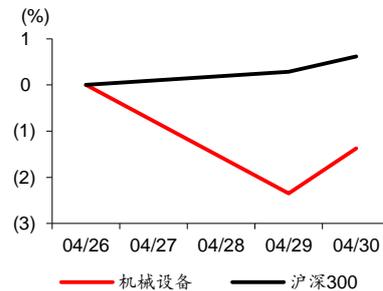
资料来源:华泰证券研究所

本周重点推荐公司

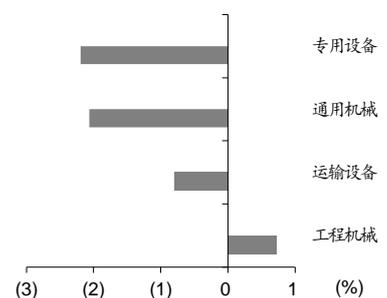
| 公司名称 | 公司代码 | 评级 | 04月30日 | 目标价区间 | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|-------------|---------|------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | | (元) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E |
| 杭氧股份 | 002430.SZ | 增持 | 12.58 | 14.82~17.29 | 0.77 | 0.82 | 0.90 | 0.98 | 16.34 | 15.34 | 13.98 | 12.84 |
| 三一重工 | 600031.SH | 买入 | 12.25 | 14.70~16.33 | 0.73 | 1.23 | 1.50 | 1.75 | 16.78 | 9.96 | 8.17 | 7.00 |
| 巨星科技 | 002444.SZ | 买入 | 11.61 | 12.48~14.04 | 0.67 | 0.78 | 0.85 | 0.92 | 17.33 | 14.88 | 13.66 | 12.62 |

资料来源:华泰证券研究所

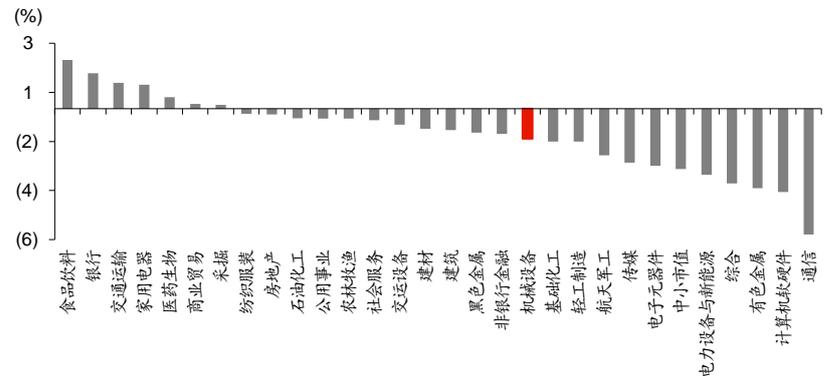
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅

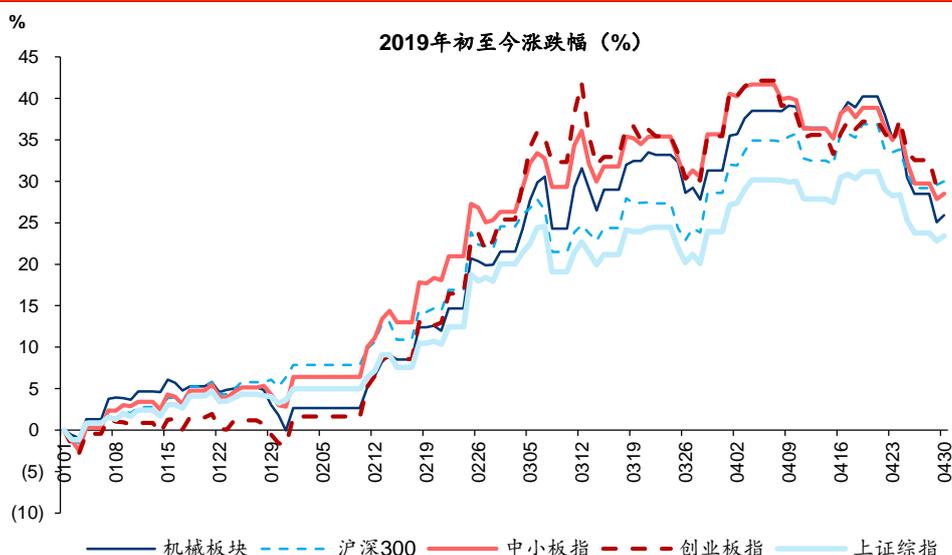


核心观点

一方面，我们预计机器人、半导体设备及核心部件国产化将成为科创板重要组成部分，建议关注半导体设备及机器人优势企业，关注晶盛机电、中微公司（未上市）及国产测试设备龙头；另一方面，宏观经济数据边际改善，3月份全国规模以上工业企业利润总额大幅回升，同比增长13.9%，4月份制造业PMI为50.1%，仍处于扩张区间，制造业活跃度有望持续提升，一季度基建和房地产投资加速，建议关注工业气体及工程机械，推荐杭氧股份、三一重工、徐工机械、中联重科等。

4月29日至4月30日机械板块下跌，中信机械指数下跌2.03%，跑输沪深300指数2.64 pct，申万机械指数下跌1.89%，跑输沪深300指数2.51 pct。2019年初至今，中信机械指数累计上涨25.90%，跑输沪深300指数4.08 pct。

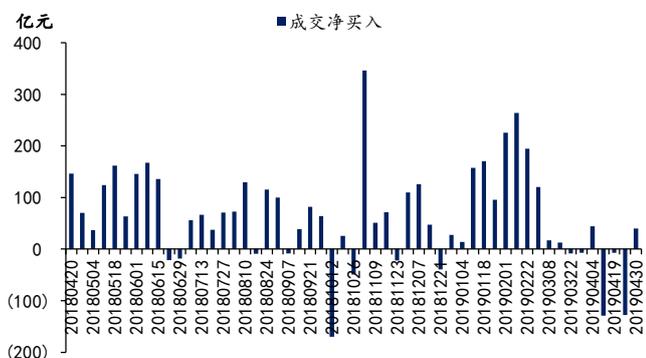
图表1：2019年年初至今中信机械指数跑输沪深300指4.08 pct



资料来源：Wind，华泰证券研究所

上周（4月29日-4月30日）陆股通净流入39.86亿元，前一周（4月22日-4月26日）净流出127.72亿元，截止4月30日，陆股通累计持股占A股流通市值1.65%，相比前一周增加0.02 pct。

图表2：4.29-4.30这一周陆股通净流入39.86亿元



资料来源：Wind，华泰证券研究所

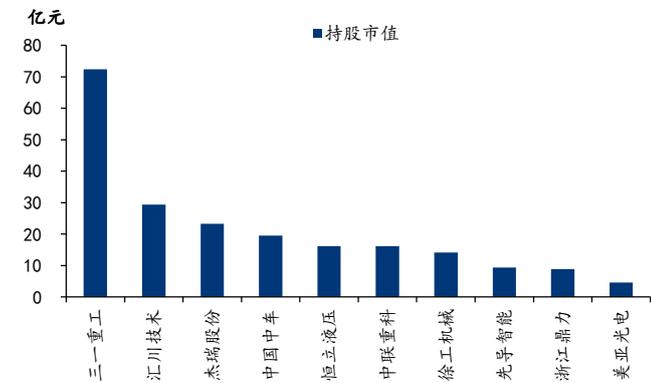
图表3：4.22-4.26陆股通净流入占A股流通市值比0.009%



资料来源：Wind，华泰证券研究所

截止4月30日，机械板块A股流通市值为18901亿元，陆股通累计持股市值为273.1亿元，陆股通持股占机械板块总流通市值的1.44%。机械板块中三一重工、先导智能、杰瑞股份、中联重科、恒立液压、浙江鼎力、美亚光电等公司同时进入陆股通机械板块持股市值前十大公司及市值占流通A股比例前十大公司。

图表4：陆股通机械板块持股市值前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

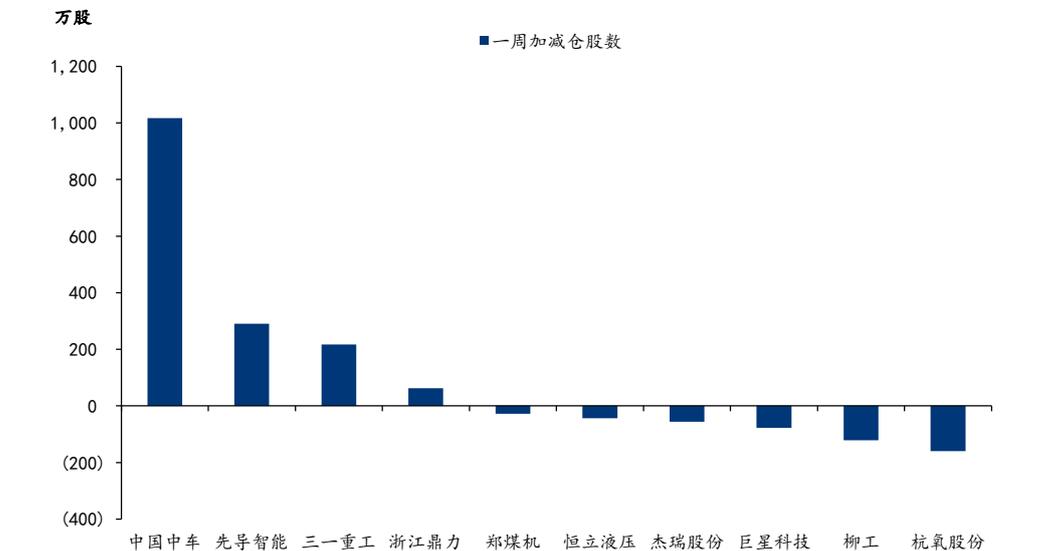
图表5：陆股通机械板块持股市值占流通A股比例前十大公司



资料来源：Wind，华泰证券研究所

2019年4月29日至4月30日期间，陆股通对中国中车、先导智能、三一重工和浙江鼎力分别买入1018万股、290万股、217万股和63万股；对郑煤机、恒立液压、杰瑞股份和巨星科技分别卖出27万股、43万股、56万股和77万股；对柳工和杭氧股份分别卖出122万股和160万股。

图表6：2019年4月29日至4月30日机械板块跟踪股票加减仓情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

机器人：智能制造增长潜力大，本土领军企业加速进口替代

我们认为，全球工业机器人2019-21年行业增长平稳，市场空间广阔。根据IFR 2018年10月发布的报告，2017年全球工业机器人销量为38.1万台/yoy+29.6%，销量较7月报告估算值低1.5%；销售额为162亿美元/yoy+23.7%，销售额较7月报告估算值高5.2%。据IFR，全球工业机器人2018-21年销量预计分别为42.1、48.4、55.3和63万台，2019-21年的CAGR为14.4%，相比2014-17年的CAGR降低约4.1pct，行业增长趋于平稳。我们假设18-21年，全球工业机器人均价保持每年5%的降幅，测算得全球工业机器人销售额将由2018年的170亿美元增至2021年的218亿美元，2019-21年CAGR为8.7%，行业规模增速平稳，但市场空间依然广阔。

图表7： 预计2019-21年全球工业机器人销量CAGR为14.4%



资料来源：IFR、华泰证券研究所

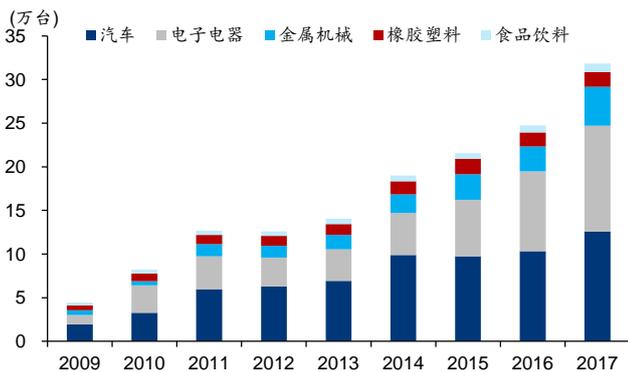
图表8： 预计2019-21年全球工业机器人销售额CAGR为8.7%



资料来源：IFR、华泰证券研究所

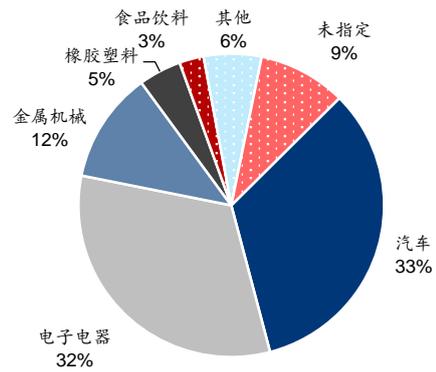
主要下游行业汽车和电子制造的需求或将持续强劲。2011-17年，全球工业机器人销量持续增长，主要得益于汽车和电子制造领域强劲需求持续，金属加工及其他领域机器人应用加快。IFR数据显示，2017年，汽车领域约为12.57万台/yoy+22%，电子电器领域约为12.13万台/yoy+33%，汽车和电子领域的占比合计约为63.4%/yoy-2.6pct。

图表9： 工业机器人销量：汽车领域稳健增长，电子领域高速增长



资料来源：IFR、华泰证券研究所

图表10： 2017年汽车/电子领域工业机器人全球销量占比合计约63.4%



资料来源：IFR、华泰证券研究所

半导体设备：国产化加快，5G+AI+IoT有望催生产业新一轮成长

全球设备市场正处于增速换挡期，5G+AI+IoT有望催生产业新一轮成长。我们认为2018-19年或是全球半导体设备需求调整期，未来应用市场新旧动能或发生转换，传统PC和智能手机市场增长趋缓，5G、物联网(IoT)、汽车电子、人工智能(AI)等新兴应用成为市场增长重要动力。需求回升将推动设备进入新一轮增长期，SEMI预计2019年全球设备市场或小幅下滑3%至600亿美元，2020年增速将达20%，中国大陆将是主要增长极。

加快芯片国产化已成业界共识，科创板更让创业者看到新的政策支持力度。对比一年前的 SEMICON 展会，今年可以感受到业界对于芯片国产化的重视和共识，这也是推动设备国产化率上升的逻辑基础。此外，今年业界谈论较多的还有对科创板的关注和期待，希望科创板的推出能够为国内产业链内企业的发展和壮大提供更多外部融资、技术整合的渠道和支持。

本轮国产化是值得重视的投资机会，关注各领域排名前二的本土设备企业。半导体设备可以分为硅片制造、晶圆制造、封装测试设备。我们认为按照产业链先后道顺序，竞争格局相对好的细分行业包括硅片生长炉及研磨抛设备、刻蚀和沉积设备、高性能检测及缺陷扫描设备等。但目前国产设备市场份额总体较低，竞争压力不容小觑，以晶圆刻蚀设备为例，据 The Information Network 数据，2017 年全球市场份额分布为泛林 55%、应用材料 19%、东京电子 20%，日立、中微（AMEC）、北方华创（NAURA）等合计 6%。我们建议关注各细分行业已取得进步的本土设备龙头，设备国产化率提升的趋势将带来投资机会。

工程机械：Q1 挖机销量增 24.5%，国产优势强化

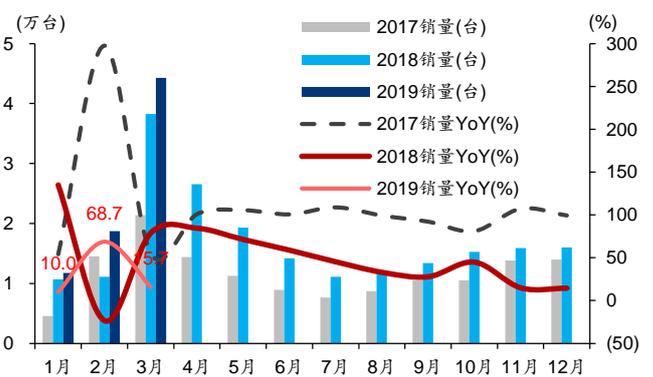
挖机销量同比增长 24.5%，国产优势强化。据工程机械行业协会数据，3 月挖掘机行业销量 44,278 台/+15.7%，Q1 销量合计 74,779 台/+24.5%。其中 Q1 国内销量 69,329 台/+24.0%，出口 5,450 台/+31.4%。从历史数据看，Q1 销量增速或为全年增长定调，预计 4 月份行业将继续保持增长。开工情况有望逐渐好转，全年需求不悲观。国产品牌优势巩固，再次强调工程机械行业性投资机会。

图表11：2019年1-3月挖机销量合计7.48万台，同比增长24.5%



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

图表12：2019年3月挖机销量为4.43万台，同比增长15.7%



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

Q1 与全年的销量增速相关性较强。2005-18 年，挖掘机行业的 Q1 销量增速与全年销量增速具有较强的相关性，且 15 年以后相关性呈现增强的趋势。Q1 小中大挖累计销量分别为 43,120/17,428/8,781 台，同比增速分别为+29.7%/+21.5%/+5.6%，累计销量占比分别为 62.2%/25.1%/12.7%。3 月小中大挖单月销量分别为 25,882/10,986/5,033 台，同比增速分别为+16.0%/+15.7%/+3.9%，销量占比分别为 61.8%/26.2%/12.0%，中挖销量占比连续三个月回升。

图表13： Q1 销量增速奠定全年基调：2005-18年，Q1 销量增速与全年销量增速的相关系数为 0.82



资料来源：工程机械行业协会、华泰证券研究所

3月开机小时数如期回升，全年需求不悲观。据小松官网数据，3月中国地区工程机械开机时长为136.3小时，符合我们之前的判断（从用户购机意愿来看，我们认为3月以后开工情况有望逐渐好转）。基建投资仍是托底经济的重要手段之一。2019年政府工作报告提出，全年将完成铁路投资8,000亿元、公路水运投资1.8万亿元，再开工一批重大水利工程，加快川藏铁路规划建设，加大城际交通、物流、市政、灾害防治、民用和通用航空等基础设施投资力度，基建投资展望向好。

图表14： 2019年3月工程机械开机小时数如期回升



资料来源：小松官网、华泰证券研究所

再次强调工程机械行业性投资机会。我们一直强调对2019年工程机械行业需求不悲观，在我们的模型中性假设下，2019年基建投资增速10%、房地产投资增速2%，挖掘机行业销量可能实现5.7%的增长；乐观假设下，基建/房地产投资增速分别为10%/5%，挖掘机行业销量可能实现超过10%的增长。基建投资增速的改善有利于行业估值的修复，企业微观经营层面的改善有利于利润的释放。我们强调对行业整体投资机会的推荐。2019年竞争加剧，我们认为厂商在各自优势领域的领先优势将进一步得到强化。

重点公司概况

图表15: 重点公司一览表

| 公司名称 | 公司代码 | 评级 | 04月30日 | | EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----|---------|--------------|---------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 收盘价 (元) | 目标价区间 (元) | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 中联重科 | 000157.SZ | 买入 | 4.95 | 5.13~5.54 | 0.26 | 0.41 | 0.48 | 0.56 | 19.04 | 12.07 | 10.31 | 8.84 |
| 亿嘉和 | 603666.SH | 买入 | 59.14 | 82.50~90.75 | 1.87 | 2.75 | 3.77 | 5.13 | 31.63 | 21.51 | 15.69 | 11.53 |
| 恒立液压 | 601100.SH | 增持 | 28.71 | 36.97~39.81 | 0.95 | 1.42 | 1.65 | 1.90 | 30.22 | 20.22 | 17.40 | 15.11 |
| 赢合科技 | 300457.SZ | 增持 | 24.80 | 28.71~31.00 | 0.86 | 1.15 | 1.43 | 1.62 | 28.84 | 21.57 | 17.34 | 15.31 |
| 中国中车 | 601766.SH | 买入 | 8.64 | 10.34~11.75 | 0.39 | 0.47 | 0.52 | 0.54 | 22.15 | 18.38 | 16.62 | 16.00 |
| 捷佳伟创 | 300724.SZ | 增持 | 29.38 | 36.94~39.49 | 0.96 | 1.27 | 1.55 | 1.70 | 30.60 | 23.13 | 18.95 | 17.28 |
| 杰克股份 | 603337.SH | 增持 | 37.42 | 49.25~53.19 | 1.48 | 1.97 | 2.47 | 3.03 | 25.28 | 18.99 | 15.15 | 12.35 |
| 先导智能 | 300450.SZ | 买入 | 31.87 | 38.49~40.89 | 0.84 | 1.20 | 1.60 | 1.82 | 37.94 | 26.56 | 19.92 | 17.51 |
| 迈为股份 | 300751.SZ | 增持 | 160.69 | 189.67~204.2 | 3.29 | 4.86 | 5.72 | 6.72 | 48.84 | 33.06 | 28.09 | 23.91 |

6

资料来源: 华泰证券研究所

图表16: 重点公司最新观点

| 公司名称 | 最新观点 |
|---------------------|---|
| 杭氧股份 (002430.SZ) | <p>2019Q1 业绩增长 11.02%，符合预期</p> <p>公司发布 19 年一季报，2019Q1 实现营收 18.65 亿元/yoy+13.87%，实现归母净利润 1.74 亿元/+11.02%，符合预期。公司由空分设备制造商逐步转型气体项目运营商，转型阶段性成果卓著，工业气体业务大格局已然成型，空分设备和气体业务两翼齐飞，经营活动现金流充沛，经营状况持续改善，资产负债率逐步降低。我们维持此前盈利预测，预计公司 19~21 年 EPS 分别为 0.82、0.90、0.98 元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 杭氧股份(002430,增持): 业绩符合预期, 工业气体成长空间广阔</p> |
| 三一重工 (600031.SH) | <p>一季报业绩快速增长，符合预期</p> <p>2019Q1 收入 213 亿元/yoy+75.1%，归母净利润约 32.2 亿元/yoy+114.7%，公司三大主力产品市场占有率持续提升，竞争力进一步强化，盈利能力持续提升，现金流创历史新高，资产质量优化，上调公司盈利预测，我们预计 2019~2021 年 EPS 分别为 1.21/1.44/1.66 元（原值为 1.09/1.29/1.52 元），PE 为 10.2/8.5/7.3 倍，维持目标股价为 14.7~16.33 元，对应 2019 年 PE 为 12.2~13.5 倍，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 三一重工(600031,买入): 现金流与盈利同步向上, 资产负债表优异</p> |
| 徐工机械 (000425.SZ) | <p>起重机行业龙头，2019 年业绩弹性大</p> <p>2019 年我们对工程机械行业需求不悲观，子行业中，相对后周期的起重机和混凝土收入弹性更大。徐工机械是起重机行业龙头，起重业务收入占比接近一半。随着历史遗留问题出清，2019 年公司盈利能力持续提升，现金流充沛，资产质量优化，微观经营层面将显著改善。我们预计 2018~2020 年，EPS 分别为 0.26、0.40、0.48 元，PE 为 17.4、11.39、9.4 倍，2019 年 PB 为 1.28 倍。我们给予 2019 年目标 PE 12~15 倍，对应股价为 5.16~6.45 元，给予“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 徐工机械(000425,买入): 被低估的起重机行业龙头标的</p> |
| 中国中车 (601766.SH) | <p>2018 年归母净利润 113 亿元/+5%，高端装备排头兵迎来新的成长期</p> <p>公司发布 2018 年报：实现收入 2191 亿元/yoy+4%，归母净利润 113 亿元/yoy+5%，业绩符合我们预期。我们认为考虑到铁路投资景气向上+货运增量行动推进+动力集中型动车组推广，公司作为铁路装备龙头有望充分受益装备采购高峰，动车组后市场或是公司中长期发展新增量，预计 19~21 年 EPS 为 0.47、0.52、0.54 元，“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中国中车(601766,买入): 年报业绩稳增, 铁路装备龙头迎来新成长</p> |
| 中联重科 (000157.SZ) | <p>一季报业绩快速增长，符合预期</p> <p>2019Q1 收入 90 亿元/yoy+42%，归母净利润约 10 亿元/yoy+166%，扣非净利润 8 亿元/yoy+192%，EPS 为 0.13 元。公司毛利率持续回升，盈利能力大幅提高，现金流持续改善，资产质量优异，上调公司盈利预测，EPS 分别为 0.41/0.48/0.56 元，PE 为 12.1/10.3/8.8 倍。短期受信贷政策预期变化，估值受到压制，我们认为公司主营业务起重机及混凝土机械增长后劲强，公司盈利能力还有提升空间，调整公司目标股价为 5.13~5.54 元，对应 2019 年 PE 为 12.5~13.5 倍，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中联重科(000157,买入): 盈利能力快速回升, 增长后劲足</p> |
| 捷佳伟创 (300724.SZ) | <p>18 年业绩符合预期，关注 19 年技术迭代新机遇</p> <p>公司发布 2018 年报，全年实现营业收入 14.93 亿元/+20.1%，归母净利润 3.06 亿元/+20.5%，预告 19Q1 归母净利润为 0.87~1.01 亿元/+15.7%~35.2%，业绩符合预期。2018 年光伏电池设备收入稳步增长，盈利能力稳定。预收款与存货大幅增长，预示着充足的在手订单。建议关注 2019 年新型电池技术迭代，国产设备或将迎来新机遇。预计公司 19-21 年 EPS 为 1.27/1.55/1.70 元，PE 为 27/22/20 倍，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 捷佳伟创(300724,增持): 业绩符合预期, 关注技术迭代新机遇</p> |
| 巨星科技 (002444.SZ) | <p>2019Q1 业绩增长 31.33%，符合预期</p> <p>公司发布 19 年一季报：2019Q1 公司实现营业收入 14.61 亿元/yoy+65.06%，实现归母净利润 1.53 亿元/+31.33%，扣非归母净利润 1.39 亿元/+23.28%，符合预期。18 年 4 月贸易摩擦至今，公司保持较高收入及业绩增速，竞争格局改善逻辑逐步兑现。一季度公司收购北美门窗五金龙头 Prime-line，全球化战略稳步推进。我们维持此前盈利预测，预计公司 19-21 年归母净利润分别为 8.33/9.12/9.93 亿元，对应 EPS 为 0.78/0.85/0.92 元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 巨星科技(002444,买入): 业绩增长 31%, 全球化战略稳步推进</p> |

| | |
|----------------------------|--|
| 公司名称 | 最新观点 |
| 先导智能 (300450.SZ) | Q4 利润率大幅改善，未来有望受益于新能源全球化 公司 2018 年实现营收 38.9 亿元/+79%，归母净利润 7.42 亿元/+38%，扣非净利润 8.21 亿元/+60%，扣非后业绩符合预期。Q4 利润率大幅改善，结合预收款及存货判断，在手订单充足。新能源全球化叠加补贴退坡，龙头设备公司或率先受益。公司预告 19Q1 盈利为 1.73~2.25 亿元/+0~30%。调整盈利预测，预计 19-21 年 EPS 为 1.20/1.60/1.82 元，对应 PE 为 31/23/20x。 点击下载全文：先导智能(300450,买入)：利润率改善，新能源全球化率先受益 |
| 迈为股份 (300751.SZ) | 18 年业绩符合预期，丝网印刷龙头地位强化 公司发布 2018 年报与 19Q1 业绩预告，全年实现营业收入 7.88 亿元/+66%，归母净利润 1.71 亿元/+31%，业绩符合预期；公司预告 19Q1 归母净利润为 5,050 万元~6,000 万元/+0.56%~19.47%。2018 年公司丝网印刷成套设备收入增长 84%，但毛利率显著承压。公司产品实力再突破，行业龙头地位强化，新产品订单超预期。预计公司 19-21 年 EPS 为 4.86/5.72/6.72 元，PE 为 38/32/28 倍，维持“增持”评级。 点击下载全文：迈为股份(300751,增持)：丝网印刷龙头地位强化 |
| 恒立液压 (601100.SH) | 业绩符合预期，盈利能力持续提升 公司发布 2018 年报及 19Q1 报，2018 年实现营业收入 42.11 亿元/+51%，归母净利润 8.37 亿元/yoy+119%，扣非净利润 7.47 亿元/+106%；19Q1 实现营业收入 15.69 亿元/+62%，归母净利润 3.26 亿元/+108%，扣非净利润 3.49 亿元/+99%。公司液压油缸产品力突出，泵阀逐步由小挖向中大挖批量配套，并已进入非挖机领域。高品质和低成本战略见成效，公司盈利能力有望持续提升。预计 19-21 年 EPS 为 1.42/1.65/1.90 元，PE 为 22/19/16 倍，维持“增持”评级。 点击下载全文：恒立液压(601100,增持)：业绩符合预期，盈利能力持续提升 |
| 杰克股份 (603337.SH) | 2018 营收 41.52 亿元/+ 48.98%，归母净利润 4.54 亿元/+40.18% 公司发布年报：2018 年营收 41.52 亿元/yoy+48.98%，Q1-Q4 营收分别为 10.70 亿元/yoy+48.97%、9.81 亿元/yoy+47.74%、11.76 亿元/yoy+60.37%、9.25 亿元/yoy+37.78%，全年毛利率 28.08%，归母净利 4.5 亿元/yoy+40.18%，略低于预期。营收及归母净利增长系：1) 缝制机械行业保持增长；2) 椒江厂区投入使用，自动化生产线推动产能提高；3) 受成本、汇率以及产业结构影响，工业缝纫机和裁床毛利率分别降低 1.97%和 4.75%。预计公司 2019-2021 年 EPS 分别为 1.97、2.47、3.03 元。 点击下载全文：杰克股份(603337,增持)：深耕缝制设备，内外求索谋新高 |

资料来源：华泰证券研究所

图表 17：建议关注公司一览表

| 公司名称 | 公司代码 | 04 月 30 日 收盘价 (元) | 朝阳永续一致预期 EPS (元) | | | | P/E (倍) | | | |
|------|-----------|----------------------|------------------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E | 2018 | 2019E | 2020E | 2021E |
| 机器人 | 300024.SZ | 16.75 | 0.29 | 0.37 | 0.46 | 57.76 | 45.27 | 36.41 | | |

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

行业重要新闻

长江存储基地一期已量产，Q1月产能达到5000片。近日，武汉市发布了2019年工作报告目标任务执行情况，其中武汉东湖高新区在芯、屏等产业建设方面取得一定进展。国家存储器基地建设方面，3月20日武汉市长专题调研长江存储器基地，3月22日市长带队赴北京争取工信部、国家集成电路基金、紫光集团各方支持。长江存储器基地一期已实现量产，一季度产能达到5000片/月，办公人数已达3000人。国家先进存储产业创新中心已完成法人主体注册。（天天IC 2019-4-29）

三星半导体业务营业利润下降64%。据三星最新季报显示，三星半导体业务营业利润下降64%，仅为35.4亿美元，而显示面板业务亏损了4.8亿美元。此次，三星的移动业务也并不理想，营业利润也下降了40%，仅为19.8亿美元。三星表示，预计二季度存储芯片市场整体疲软，尽管需求会有所改善，但价格很可能延续当前跌势。预计高密度芯片产品需求将在下半年继续增长，但不确定性犹存。柔性屏需求将随智能机新品推出而上升，因此预计显示器业务进一步回升。（天天IC 2019-4-30）

全球第一季度芯片销售额创35年新低。根据WSTS的数据显示，全球第一季度芯片销售额为968亿美元，低于去年的1147亿美元。IC Insights统计则指出，全球芯片Q1的实际销售跌幅，比SIA报告的三个月平均值更高，总计为17.1%。他们指出，这是自2001年以来，芯片市场最严重的连续下跌，也是自1984年以来的第四大跌幅。而EETIMES则指出，全球第一季度芯片市场销售额下滑，月增率下降15.5%，创下35年新低纪录。（半导体行业观察 2019-5-3）

欧洲：燃油车大失势，电动车3月销量超10万。欧洲汽车市场在今年3月连续第七个月出现下滑。上个月，欧洲27个汽车市场中有19个公布了需求下降的消息，其中包括欧洲最大的10个市场。第一季度的整体数据更全面地反映了这一下降趋势，只有6个欧洲国家实现了增长。虽然整体需求可能在下降，但是电动化转变仍在继续，并在3月份取得了显著成效。电动汽车首次注册超过10万辆，总计达到125,400辆，总需求增长31%。（高工电动车 2019-4-30）

第一季度圆柱动力电池装机总电量同比增长48%。GGII通过最新发布的《动力电池字段数据库》统计显示，2019年第一季度圆柱动力电池装机总电量约1.04GWh，同比增长48%，占比8.48%，较去年同期占比下降7.51%。（高工电动车 2019-5-1）

2018中国锂电隔膜出货量超20亿㎡。据GGII最新数据显示，2018年中国锂电池隔膜出货量20.2亿平方米，同比增长39.7%，隔膜产量增长主要动力有：1）2018年新能源汽车产量122万辆，同比增长50%，带动国内动力电池产销同比增长超过45%，而国内动力电池用隔膜以国产为主；2）隔膜国产化率进一步提升，从2017年90%上升到2018年93%。国内隔膜继续替代进口隔膜在中国的市场；3）出口量持续增加，随着国内湿法隔膜技术逐步提升，湿法隔膜出口比例加大，如上海恩捷、星源材质等出口量增加。（高工锂电 2019-5-2）

5月1日创铁路单日旅客发送量历史新高。5月1日全国铁路迎来客流高峰，共加开列车758列，发送旅客1724.3万人次，创铁路单日旅客发送量历史新高。与去年五一同比增加529.2万人次，增长44.3%。沈阳局、北京局、西安局、上海局、乌鲁木齐局等多个集团公司刷新单日旅客发送量纪录。5月2日，全国铁路预计发送旅客1194万人次，加开旅客列车530列。（e车网轨道交通咨询 2019-5-2）

2019年3月中国工业机器人进口量同比下降53%。GGII通过最新发布的《中国工业机器人进出口月度数据库》统计显示，2019年3月中国工业机器人进口量同比下降53%，其中日系厂商占比73%，较1-2月份占比下滑明显。其中欧系厂商进步明显，以优傲、史陶比尔为代表；日系厂商基本较去年同期不同程度下滑。（高工机器人 2019-4-29）

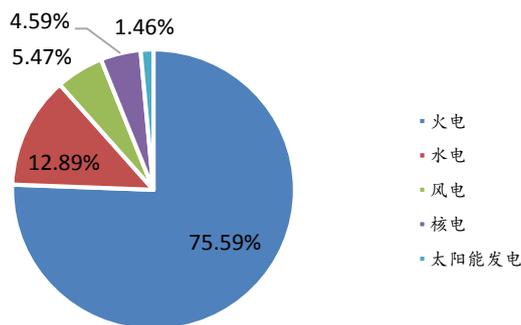
2019年第一季度核能累计发电量同比上升25%。2019年1-3月，45台商运核电机组继续保持安全稳定运行。核能累计发电量为768.10亿千瓦时，比2018年同期上升了25.72%。累计上网电量为719.06亿千瓦时，比2018年同期上升了25.58%。1-3月，核电设备平均利用小时数为1678.01小时，核电设备利用率为77.69%。（CNEA核能协会 2019-4-30）

图表18： 2018、2019年1-12月全国商运核电机组发电量趋势



资料来源：CINNO，华泰证券研究所

图表19： 2019年1-3月全国发电量统计分布



资料来源：国家统计局，华泰证券研究所

图表20: 公司动态

| 公司 | 公告日期 | 具体内容 | |
|------------|------------|--|---|
| 中联重科 | 2019-04-30 | 独立董事关于回购、注销部分激励对象所持股票期权及限制性股票的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5324632.pdf | |
| | 2019-04-30 | 第六届监事会 2019 年度第一次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5324629.pdf | |
| | 2019-04-30 | 2019 年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5324622.pdf | |
| | 2019-04-30 | 上海市方达律师事务所关于公司回购、注销部分激励对象所持股票期权及限制性股票的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5324644.pdf | |
| | 2019-04-30 | 关于回购、注销部分激励对象所持股票期权及限制性股票暨债权人通知的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5324635.pdf | |
| | 2019-04-30 | 2019 年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5324615.pdf | |
| | 2019-04-30 | 监事会关于回购、注销部分激励对象所持股票期权及限制性股票的审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5324641.pdf | |
| | 2019-04-30 | 第六届董事会 2019 年度第一次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5324626.pdf | |
| | 2019-04-30 | 监事会关于公司 2019 年第一季度报告的审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5324638.pdf | |
| | 徐工机械 | 2019-04-30 | 2018 年度独立董事述职报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329292.pdf |
| | | 2019-04-30 | 2018 年度董事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329288.pdf |
| | | 2019-04-30 | 关于公司 2018 年度募集资金存放与使用情况的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329307.pdf |
| | | 2019-04-30 | 国金证券股份有限公司关于公司 2018 年度募集资金存放与使用情况的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329316.pdf |
| | | 2019-04-30 | 2019 年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329315.pdf |
| 2019-04-30 | | 2018 年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329306.pdf | |
| 2019-04-30 | | 2018 年度社会责任报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329303.pdf | |
| 2019-04-30 | | 关于召开 2018 年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329310.pdf | |
| 2019-04-30 | | 2018 年度内部控制评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329300.pdf | |
| 2019-04-30 | | 独立董事关于公司第八届董事会第二十六次会议审议相关重大事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329297.pdf | |
| 2019-04-30 | | 2018 年度监事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329296.pdf | |
| 2019-04-30 | | 第八届监事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329293.pdf | |
| 2019-04-30 | | 第八届董事会第二十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329289.pdf | |
| 2019-04-30 | | 内部控制审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329286.pdf | |
| 2019-04-30 | | 2018 年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329312.pdf | |
| 2019-04-30 | | 2019 年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329285.pdf | |
| 2019-04-30 | | 关于 2018 年度募集资金存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329301.pdf | |
| 2019-04-30 | | 2018 年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329309.pdf | |
| 2019-04-30 | | 国金证券股份有限公司关于公司 2018 年度保荐工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329313.pdf | |
| 2019-04-30 | | 关于公司 2018 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来情况的专项说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5329304.pdf | |

| | | |
|------|------------|--|
| 巨星科技 | 2019-04-30 | 2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323224.pdf |
| | 2019-04-30 | 2019年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323226.pdf |
| | 2019-04-30 | 关于2019年度日常关联交易预计的补充公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5323228.pdf |
| | 2019-04-29 | 关于召开公司2018年年度股东大会的通知公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312238.pdf |
| | 2019-04-29 | 2018年年度审计报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312212.pdf |
| | 2019-04-29 | 2018年度财务决算报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312141.pdf |
| | 2019-04-29 | 关于公司内部控制的鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312264.pdf |
| | 2019-04-29 | 关于举办2018年年度网上业绩说明会的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312225.pdf |
| | 2019-04-29 | 2018年年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312193.pdf |
| | 2019-04-29 | 前次募集资金使用情况鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312272.pdf |
| | 2019-04-29 | 公司章程(2019年4月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312241.pdf |
| | 2019-04-29 | 第四届监事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312231.pdf |
| | 2019-04-29 | 第四届董事会第二十一次会议决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312224.pdf |
| | 2019-04-29 | 内部控制规则落实自查表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312242.pdf |
| | 2019-04-29 | 独立董事关于公司2018年度相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312237.pdf |
| | 2019-04-29 | 关于举办投资者接待日活动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312232.pdf |
| | 2019-04-29 | 2018年年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312202.pdf |
| | 2019-04-29 | 2018年度独立董事述职报告(朱亚尔) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312167.pdf |
| | 2019-04-29 | 2018年度独立董事述职报告(叶小珍) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312156.pdf |
| | 2019-04-29 | 关于公司为控股子公司提供财务资助的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312268.pdf |
| | 2019-04-29 | 关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312249.pdf |
| | 2019-04-29 | 关于2019年度日常关联交易预计的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312247.pdf |
| | 2019-04-29 | 非经营性资金占用及其他关联资金往来情况的专项审计说明 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312239.pdf |
| | 2019-04-29 | 关于开展2019年度外汇衍生品交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312235.pdf |
| | 2019-04-29 | 独立董事关于第四届董事会第二十一次会议拟审议事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312234.pdf |
| | 2019-04-29 | 关于2018年度利润分配的预案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312245.pdf |
| | 2019-04-29 | 公司章程修改对照表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312243.pdf |
| | 2019-04-29 | 2018年度内部控制评价报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312185.pdf |
| | 2019-04-29 | 2018年度董事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312146.pdf |
| | 2019-04-29 | 2018年度监事会工作报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312176.pdf |

| | | |
|------|------------|--|
| | 2019-04-29 | 监事会对公司内部控制自我评价报告的意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312240.pdf |
| | 2019-04-29 | 2018年度独立董事述职报告(黄爱华) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5312151.pdf |
| 豪迈科技 | 2019-04-30 | 2019年第一季度报告全文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5318005.pdf |
| | 2019-04-30 | 2019年第一季度报告正文 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5318008.pdf |
| 先导智能 | 2019-04-30 | 关于控股股东部分股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5317528.pdf |
| 迈为股份 | 2019-04-29 | 2018年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5324502.pdf |
| 三一重工 | 2019-04-29 | 三一重工关于注销部分股票期权和回购注销部分限制性股票的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5310869.pdf |
| | 2019-04-29 | 湖南启元律师事务所关于三一重工股份有限公司2016年股权激励计划授予股票期权(限制性股票)行权(解锁)条件成就及注销(回购注销)部分股票期权(限制性股票)相关事宜的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5310879.pdf |
| | 2019-04-29 | 三一重工独立董事意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5310871.pdf |
| | 2019-04-29 | 三一重工关于转让湖南三一快而居住宅工业有限公司部分股权暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5310872.pdf |
| | 2019-04-29 | 三一重工拟转让湖南三一快而居住宅工业有限公司股权评估项目资产评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5310873.pdf |
| | 2019-04-29 | 三一重工关于拟发行超短期融资券的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5310875.pdf |
| | 2019-04-29 | 三一重工关于召开2018年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5310868.pdf |
| | 2019-04-29 | 上海荣正投资咨询股份有限公司关于三一重工股份有限公司2016年股权激励计划首次授予股票期权/限制性股票第二期行权/解锁及预留授予股票期权/限制性股票第一期行权/解锁条件成就之专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5310876.pdf |
| | 2019-04-29 | 三一重工2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5310881.pdf |
| | 2019-04-29 | 三一重工关于2016年股权激励计划预留授予股票期权/限制性股票第一期行权/解锁条件成就的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5310877.pdf |
| | 2019-04-29 | 三一重工独立董事事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5310870.pdf |
| | 2019-04-29 | 三一重工第六届董事会第三十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5310874.pdf |
| | 2019-04-29 | 三一重工第六届监事会第二十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5310878.pdf |
| | 2019-04-29 | 三一重工关于2016年股权激励计划首次授予股票期权/限制性股票第二期行权/解锁条件成就的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5310880.pdf |
| 中国中车 | 2019-04-30 | 中国中车关于执行新会计准则有关事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5328703.pdf |
| | 2019-04-30 | 中国中车关于续聘会计师事务所的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5328709.pdf |
| | 2019-04-30 | 中国中车关于修改公司章程及议事规则的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5328690.pdf |
| | 2019-04-30 | 中国中车第二届监事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5328554.pdf |
| | 2019-04-30 | 中国中车关于监事辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5328711.pdf |
| | 2019-04-30 | 中国中车第二届董事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5328555.pdf |
| | 2019-04-30 | 中国中车2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5328556.pdf |
| 杭叉集团 | 2019-05-01 | 杭叉集团2018年年度股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-01\5338519.pdf |
| 杰克股份 | 2019-05-01 | 杰克股份关于第二期员工持股计划第一次持有人会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-01\5340473.pdf |

| | | |
|------|------------|--|
| 浙江鼎力 | 2019-04-30 | 浙江鼎力 2019 年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-30/5320988.pdf |
| | 2019-04-30 | 浙江鼎力第三届董事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-30/5321003.pdf |
| | 2019-04-30 | 浙江鼎力独立董事关于第三届董事会第十七次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-30/5320998.pdf |
| | 2019-04-30 | 浙江鼎力关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-30/5320983.pdf |
| | 2019-04-30 | 浙江鼎力第三届监事会第十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK2019/2019-4/2019-04-30/5320993.pdf |

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

宏观经济增速不及预期。机械整体上来看属于中游行业，若未来经济增速不达预期，下游资本开支减少将挤压行业的盈利空间。

原材料价格大幅波动。原材料及零部件成本受多种因素影响，如市场供求、供应商变动、替代材料的可获得性、供应商生产状况的变动及自然灾害等。关键零部件短缺及钢材等原材料价格剧烈波动或对工程机械厂商的生产经营构成一定压力。

国际贸易摩擦加剧限制产业发展。中国先进制造业的崛起进程一定程度上会对美日欧等发达经济体的高端制造业产生冲击，因此在关于知识产权、进出口关税等多种问题上发达经济体与中国之间存在产生纠纷的可能，若此类情况导致国际贸易加剧，我们认为或将对我国先进制造业崛起带来一定的负面影响。

国内产业进步速度慢于预期。相比于传统中低端制造业，先进制造业具有技术壁垒高、研发周期长、设备投资高等特点，因此中国企业在技术突破上存在慢于预期的可能性，或将导致先进制造产业崛起进度及相关制造企业成长速度不及预期。

科创板申报审核未通过的风险。科创板申报企业提交申请文件后，上交所发行上市审核部门按照相关规则规定的程序和要求，对企业申请文件进行齐备性核对、受理、审核等工作。申报企业存在审核未通过的风险。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com